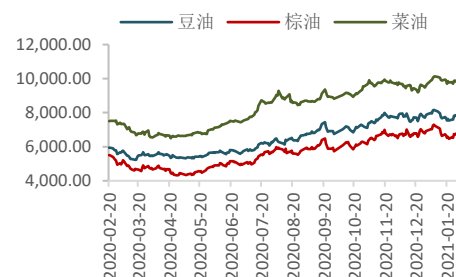


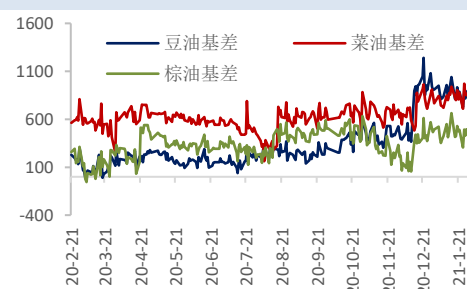
油脂走势偏弱，短期空头趋势料将延续

报告日期 2021-02-03

关注度：★★★

主力合约走势
市场信息


期货量价一览				
内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	7710.00	-1.51%	59.25 (7.11)	43.58 (-1.40)
棕油主力	6670.00	-1.48%	69.04 (5.49)	36.69 (-0.11)
菜油主力	9627.00	-1.43%	30.93 (1.28)	15.08 (0.16)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	44.34 美元/磅	-1.40%	4.89 (-0.64)	16.41 (-0.50)
马棕油 主力	3397.00 林吉特/吨	-2.66%	2.78 (0.00)	7.00 (-0.24)

基差走势

现货价格及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	8,730.00(-90.00)	8,630.00(-90.00)	8,660.00(-90.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	7,150.00(-50.00)	7,130.00(-50.00)	7,210.00(-50.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	10,500.00(-100.00)	10,700.00(-100.00)	10,400.00(-100.00)

研究所

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

投资咨询从业证书号: Z0015548

基差及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	1,020.00 (-18.00)	920.00 (-18.00)	950.00 (-18.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24°棕油	480.00 (-22.00)	460.00 (-22.00)	540.00 (-22.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	873.00 (-3.00)	1,073.00 (-3.00)	773.00 (-3.00)

期货市场套利

跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-640.00 (4.00)	-596.00 (-26.00)	-847.00 (-3.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	1082.00 (-8.00)	3053.00 (-115.00)	1971.00 (-107.00)

要闻分析

据马来船运调查机构 ITS 公布数据显示,1月马来西亚棕榈油出口量

为 105.92 万吨，较上月同期的 168.60 万吨环比减少 37.17%，降幅较之此前 1-20 日、1-25 日有所缩窄，但由于印度财政部长称将对毛棕油进口加征额外 17.5% 关税，市场对未来马棕油出口前景看法偏向悲观，利空棕油期价。

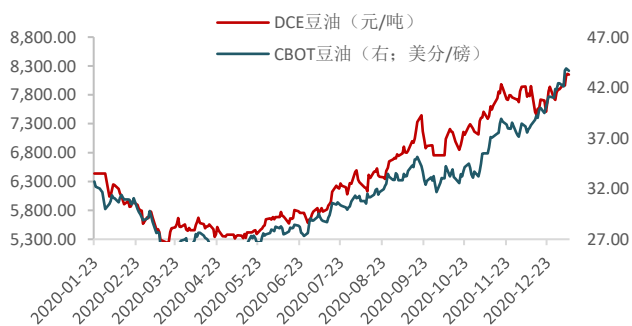
因巴西大豆产区干旱致使收割严重推迟，据巴西政府发布的出口数据显示，1 月巴西大豆出口量仅为 4.95 万吨，较上年同期大幅减少 96.5%，为 2014 年以来同期最低水平。作为结果，巴西 2 月大豆装船计划显示大豆出口需求将超过 800 万吨，利空美豆期价，短期国内豆类成本端支撑将较弱，利空豆油、豆粕走势。

操作建议

操作上，距离春节仅余不到两周时间，资金大概率会部分流出，短线方向偏空，可结合消息面布局短线空单，不过也需关注减产风险。跨品种方面，豆棕价差多头继续持有，目标位看至 1200 左右。

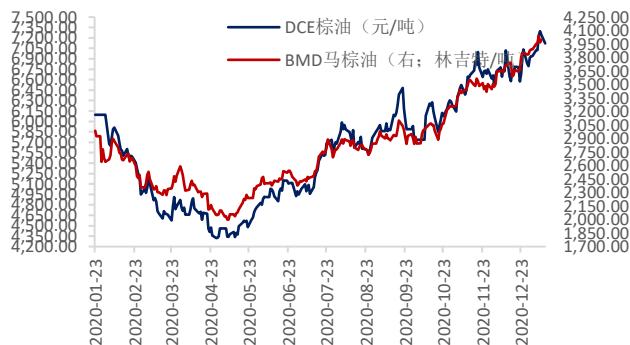
相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



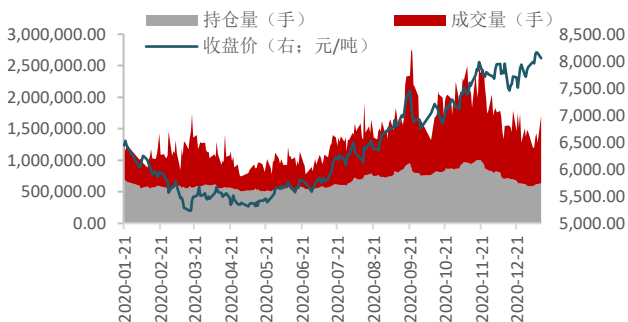
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



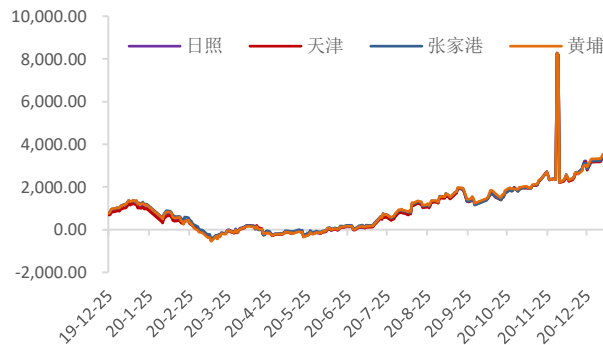
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



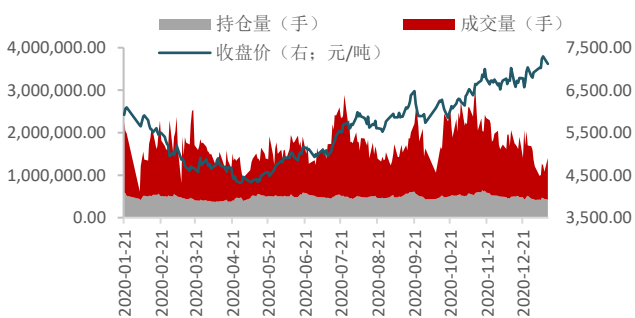
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



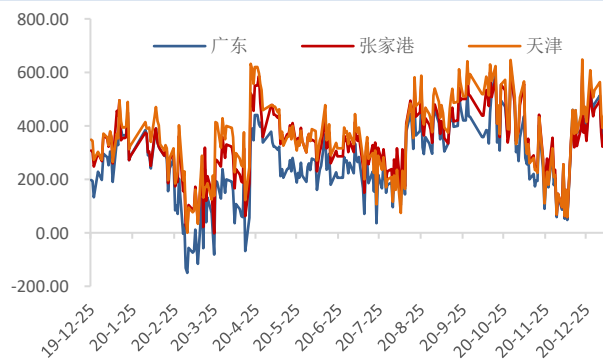
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



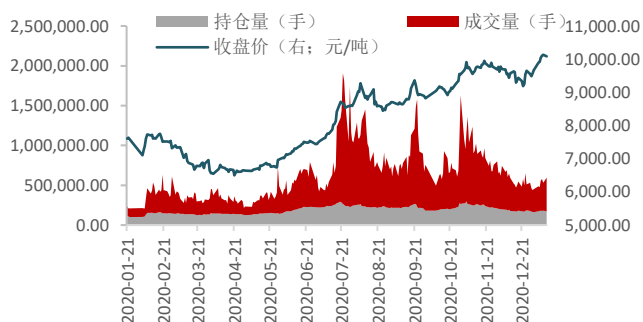
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



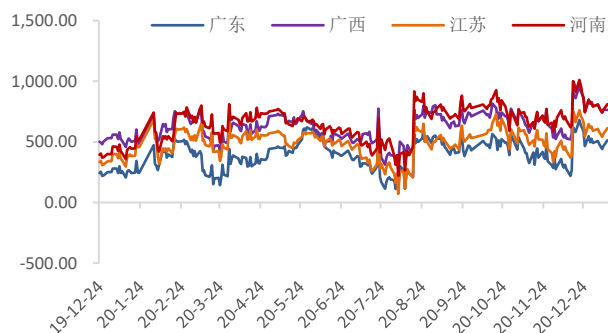
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



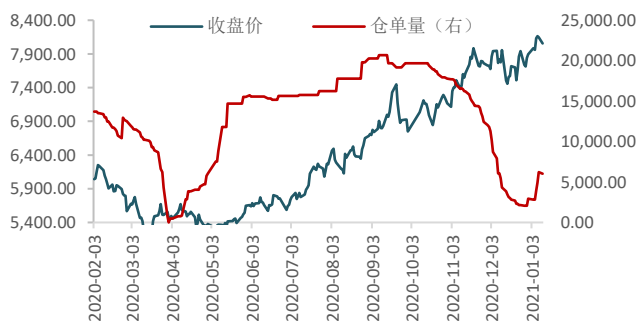
数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



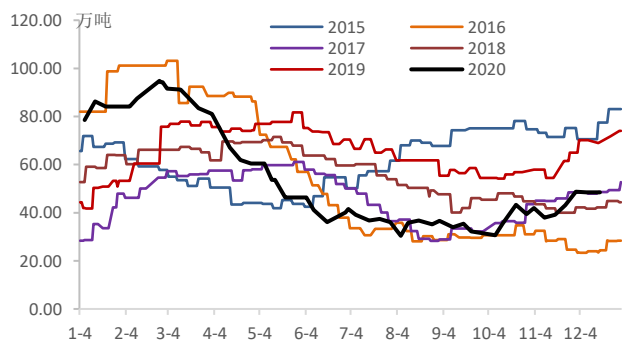
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

史玥明，首都经济贸易大学量化金融硕士，现任国都期货研究所油脂期货分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。